



联合国 贸易和发展会议

Distr.
GENERAL

TD/B/COM.3/EM.26/2/Add.2
26 October 2005
CHINESE
Original: ENGLISH

贸易和发展理事会
企业、工商促进和发展委员会
通过国际化提高发展中国家企业生产能力专家会议
2005 年 12 月 5 日至 7 日，日内瓦
临时议程项目 3

关于印度中小型企业对外直接投资的个案研究*

内容提要

印度企业对外直接投资已有很长时间，但直到最近，由于印度企业对外投资项目的规模越来越大、兼并和收购的次数越来越多，印度对外直接投资才引起了国际社会更多关注。印度是一个新兴的对外投资国，2004 年对外直接投资存量为 66 亿美元，其对外直接投资还在增长。

印度中小型企业 and 大型企业对外投资有各种原因。其目标包括进入新市场，加强销售渠道，支持出口，保障自然资源供应以及获得技术、技能、管理经验和品牌。放松外汇管制以及对外直接投资政策自由化对促进印度对外投资发挥了重要作用。由于印度企业竞争力不断提高、印度政府采取了鼓励措施以及印度企业希望通过对外直接投资实现国际化，印度对外投资前景良好。

印度中小型软件企业的国际化程度高于制造业中小型企业。这反映了印度中小型企业在软件领域的竞争力，也表明软件企业需要通过对外投资进一步提高竞争力。

有关印度中小型企业的案例表明，对外直接投资提高了它们在扩大市场以及加强海外贸易支持网络方面的竞争力。通过对外直接投资，印度中小型企业在获得发达国家的技术、使用其研究设施以及高技能人力资源等方面得到了好处。

本文是贸易和发展会议秘书处起草的五份案例研究报告之一，是秘书处为方便有关通过国际化提高发展中国家企业生产能力方面的讨论为专家会议准备的背景文件。本文研究了印度中小型企业对外直接投资行为，分析了有关趋势、驱动因素和动机、政策考虑以及印度企业在对外直接投资方面的竞争力。

* 由于文件处理方面的耽误，本文件于以上日期提交。

本文件由联合国贸易和发展会议秘书处起草、编辑。印度 Gujarat 发展研究所的 Jaya Prakash Pradhan 以及贾瓦哈拉尔·尼赫鲁大学经济研究和规划中心的 Manoj Kumar Sahoo 为本文件的起草作了大量贡献。

目 录

| | <u>页 次</u> |
|--------------------------------------|------------|
| 一、 导言 | 3 |
| 二、 印度对外直接投资：趋势与发展 | 4 |
| 三、 中小型企业对外投资：新兴模式 | 10 |
| 四、 印度对外直接投资的驱动因素和动机 | 13 |
| 五、 印度对外直接投资政策体制，1978 年至 2004 年 | 14 |
| 1. 第一阶段 | 14 |
| 2. 第二阶段 | 16 |
| 3. 对外直接投资政策体制和中小型企业 | 16 |
| 六、 印度对外直接投资和中小型企业的竞争力 | 17 |
| 七、 支持对外直接投资的政策考虑 | 18 |
| 八、 结论 | 20 |
| 参考文献 | 21 |
| 附件 | 22 |

印度中小型企业对外直接投资

一、导 言

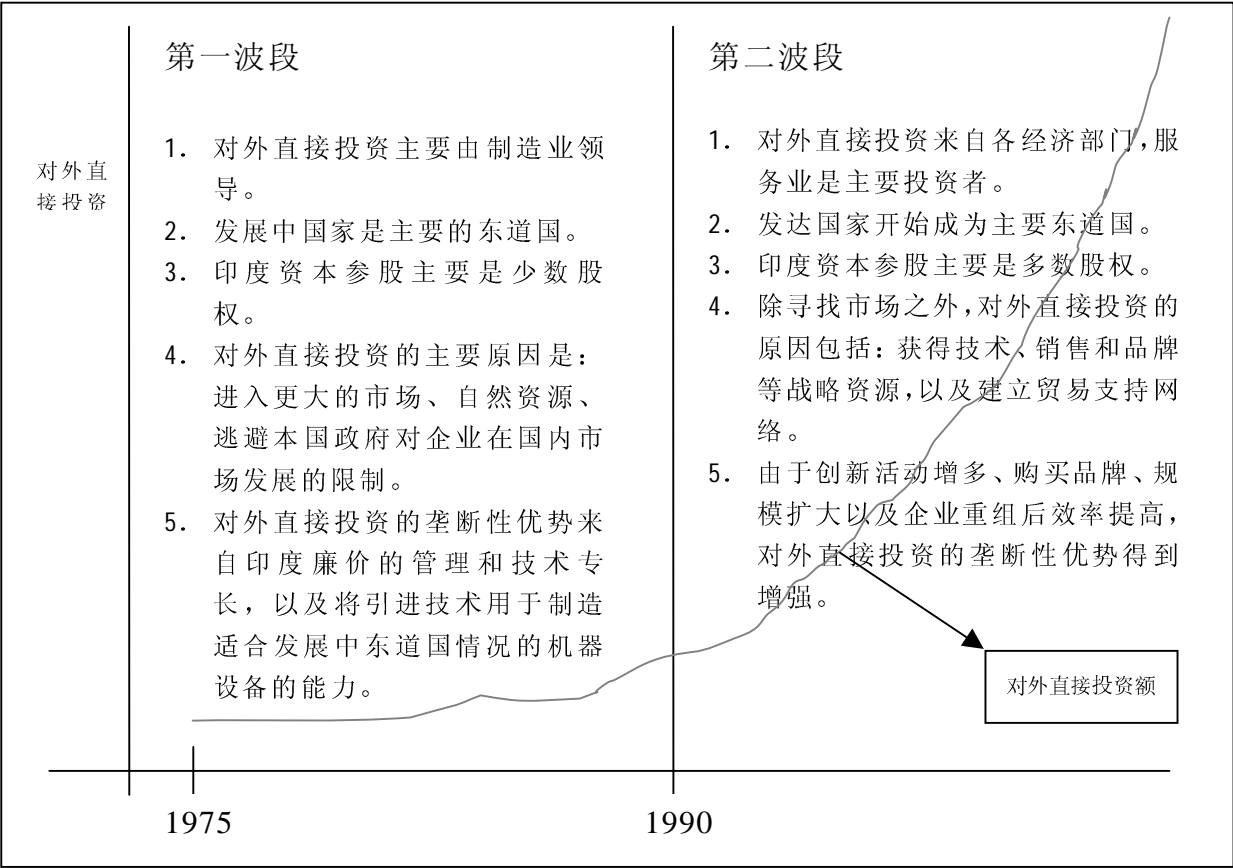
1. 近来，中小型企业已成为国际生产的重要参与者。尽管它们的对外直接投资额可能并不大(UNCTAD, 1998)，它们的兴起已带来了许多值得研究的理论和实证问题。

2. 本文以印度经验为重点，以印度中小型企业为对象，考察这些新的参与者的对外直接投资行为，以扩大我们在这方面的知识。¹ 由于以下两方面原因，印度经验能够引起我们的兴趣：(1) 印度是一个发展中国家；(2) 印度是世界上最先制定保护和促进中小型企业的长期政策的国家。因此，有关印度的结论对于我们了解发展中国家从事跨境生产活动的中小型企业的行为和特点有重要意义。

¹ 本文按照以下原则将企业分为小型企业、中型企业和大型企业：在一个行业（即第3次修订的国际标准工业分类中代号为3位数的行业）中，销售额最低的25%的企业为小型企业，销售额排在25%以上、75%以下的企业为中型企业，销售额排在75%以上的企业为大型企业。

二、印度对外直接投资：趋势与发展

图 1 印度对外直接投资从“第一波段”和“第二波段”的演变



资料来源：Pradhan (2005).

3. 印度企业对外投资已有很长时间，但直到近年，它才更加令人关注。印度对外直接投资的演变过程可以用“两波段假说”更好地加以说明。印度对外直接投资的两个波段在投资规模和增长率、地理分布、行业特点、所有权模式以及动机(表 1)等方面有很大不同。两波段的分类不仅考虑了对外直接投资政策自由化扩大对外投资带来的影响，同时考虑了对外直接投资特点和动机的变化。

4. 在从事海外生产的印度企业的数量以及这些海外生产活动所涉及的投资额等方面，第二波段都是对第一波段的飞跃。这是印度对外直接投资活动的快速扩张阶段。1983 年 12 月，印度被批准的对外直接投资项目只有 228 个，而从 1997 年到 2004 年，共有 4,553 个项目获得批准(见表 1)。对外直接投资数量大幅增加使印度对

外直接投资存量增加了 177 倍，从 1976 年的 0.37 亿美元增加到 2004 年的 66 亿美元(表 2)。

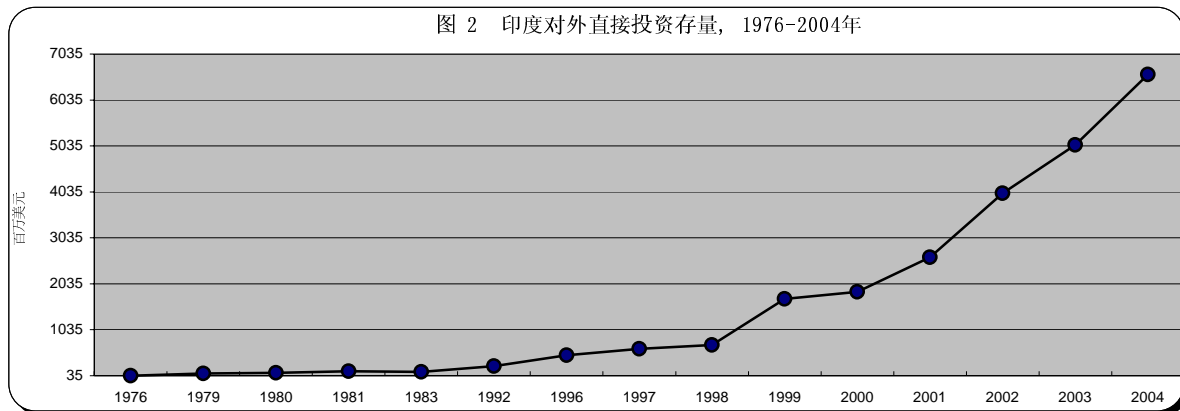
表 1. 印度对外直接投资存量，1976-2004 年
(单位：百万美元；个数)

| 时 间 | 对外直接投资 | 资产及利润再投资 | 对附属企业的所有权 | 其他资本 | 直接投资项目个数 |
|-------------|--------|----------|-----------|------|----------|
| 1976 年 1 月 | 37 | 37 | | 7 | 133* |
| 1979 年 1 月 | 86 | 86 | | | |
| 1980 年 1 月 | 101 | 101 | | | 192* |
| 1981 年 12 月 | 135 | 135 | | | 204* |
| 1983 年 12 月 | 120 | 120 | | | 228* |
| 1992 年 3 月 | 247 | 247 | | | |
| 1996 年 3 月 | 481 | 481 | | | |
| 1997 年 3 月 | 617 | 617 | 617 | - | |
| 1998 年 3 月 | 706 | 706 | 706 | - | |
| 1999 年 3 月 | 1 707 | 1 707 | 1 707 | - | |
| 2000 年 3 月 | 1 859 | 1 858 | 1 858 | - | |
| 2001 年 3 月 | 2 615 | 2 541 | 2 541 | 74 | |
| 2002 年 3 月 | 4 005 | 3 810 | 3 810 | 195 | |
| 2003 年 3 月 | 5 054 | 4 753 | 4 753 | 301 | |
| 2004 年 3 月 | 6 592 | 6 211 | 6 211 | 381 | 4 533@ |

资料来源：(1) 印度储备银行公布的 2003 年 3 月国际投资头寸，第 2003-04/441 号新闻稿；(2) 印度储备银行公布的 2004 年 3 月末印度国际投资头寸，第 2004-2005/359 号新闻稿；(3) 印度储备银行公告(2000 年)，1997 年 3 月 31 日《印度外国债务与资产统计》，第 1018 - 1021 页；(4) R.B. Lall(1986)起草的印度商务部报告，Multinationals from the Third World, table 2.1, pp. 14, OUP, Delhi。

注：1976 年至 1993 年数据只包括资本金；*表示对外直接投资项目累计存量；@表示 1997 年至 2004 年被批准的对外直接投资项目的累计数量。被批准的对外直接投资项目的年度数据来自财政部，网址：http://finmin.nic.in/the_ministry/dept_eco_affairs/investment_div/idi_05Jan2004.htm。

5. 印度对外直接投资的部门和地理分布经历了很大变化。在第一波段，印度制造企业在对外直接投资中占主导地位。多数情况下，它们投向发展水平与印度接近或低于印度的发展中国家。在第一波段，制造业在印度对外直接投资中占绝大部分(表 2)。服务业约占被批准的对外投资额的 33%，采掘业所占比例不到 2%。



资料来源：根据表 1 制作。

6. 低技术和中等技术的制造业，如化肥和杀虫剂(18%)、皮革(9%)、钢铁(7%)以及木材和造纸(5%)，是第一波段印度对外直接投资的主要来源。这一时期对外投资最多的三个服务部门是金融服务和租赁(12%)、旅馆和旅游(11%)以及贸易和营销(6%)(附件表 1)。

7. 在第二波段，制造业在被批准的对外直接投资资本总额中所占比重降至 39%，服务行业占投资资本总额的 60%和被批准的对外直接投资项目总数的 52%(表 2)。信息和通信产业成为印度服务业中对外直接投资最多的部门，占第二波段对外直接投资总额的 32%。其次是媒体、广播和出版业(17%)。制造业中对外直接投资最多的部门是化肥和杀虫剂(8%)以及制药(6%)(附件表 1)。近年来，印度自然资源领域的对外直接投资大幅增加，这主要来自 ONGC—Videsh 等公司的收购活动。

8. 第二波段绝大多数被批准的对外直接投资主要投向发达国家，这与第一波段的投资方向形成鲜明对比(表 2)。在第一波段，东南亚和东亚发展中国家是最大的投资对象。其次依次为非洲、西亚、中亚以及南亚(附件表 2)。在第二波段，西欧和北美成为主要投资地区，分别占印度对外直接投资额的 34%和 24%。在发展中地区，

对东南亚的投资额下降最多，其比重由 36% 下降到 9%。英国和美国两个发达国家是印度第二波段对外直接投资的主要目的地(分别为 27% 和 24%)。

表 2. 印度企业被批准的对外直接投资总额，1975-2000 年

(单位:百万美元; 百分比)

| 时期 | 总额 | | 部门结构 | | | | | | 地区结构 | | | |
|---------------------|----------------|------------------|--------------|-----------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------|--------------------|
| | | | 采掘业 | | 制造业 | | 服务业 | | 发展中国家 | | 发达国家 | |
| | 项目 个数 | 资本 总额 | 项目 个数 | 资本 总额 | 项目 个数 | 资本 总额 | 项目 个数 | 资本 总额 | 项目 个数 | 资本 总额 | 项目 个数 | 资本 总额 |
| 1975-90 (第一波段) | 230 (100) | 222.45 (100) | 3 (1.30) | 4.04 (1.82) | 128 (55.65) | 145.22 (65.28) | 99 (43.04) | 73.22 (32.91) | 165 (72.05) | 191.52 (86.09) | 64 (27.95) | 30.89 (13.89) |
| 1991-2000 (第二波段) | 2 561 (100) | 4262.23 (100) | 7 (0.27) | 61.14 (1.43) | 1 236 (48.26) | 1 678.92 (39.39) | 1 318 (51.46) | 2 522.17 (59.17) | 1 176 (45.9) | 1 719.82 (40.35) | 1 386 (54.10) | 2542.6 (59.65) |
| 1975-2000 | 2 791 (100) | 4484.68 (100) | 10 (0.36) | 65.18 (1.45) | 1 364 (48.87) | 1 824.14 (40.67) | 1 417 (50.77) | 2 595.39 (57.87) | 1 341 (48.05) | 1 911.34 (42.62) | 1 450 (51.95) | 2573.49 (57.38) |

资料来源：贸易和发展会议根据不结盟和其他发展中国家研究和信息系统对外直接投资数据库(2002 年)估算。

注：括号内的数据为占总额的百分比。

不结盟和其他发展中国家研究和信息系统利用印度商务部未公开的信息以及印度投资中心的公开报告，尝试编制了印度企业对外直接投资信息。有关信息涵盖了从 1975 年到 2001 年 3 月一个很长时期的印度对外直接投资的演变。本表只包括仍在进行生产或正在落实的投资项目的核准投资额，而不是实际投资额。它不包括利润再投资以及其他资本。

9. 第二阶段另外一个重要特征是，兼并和收购成为 20 世纪 90 年代印度企业国际化的重要方式。90 年代后期，印度企业的海外收购活动大幅上升。2002 年至 2003 年，印度企业进行的海外收购多达 119 次。大部分收购发生在软件行业，其次是制药和采矿业(表 3)。这一时期的绝大多数并购发生在发达国家，主要是美国和英国。印度海外并购的另一个特征是，它们在规模上高度集中(Pradhan and Abraham, 2005)。印度企业越来越多地利用并购方式进行海外投资，以获得市场、技术、战略资源并从企业合并产生的协力优势中获益。

表 3. 印度企业的海外并购，2000-2003 年
(个数；百分比)

| 部门构成 | | | 地区构成 | | |
|-----------|-----|------|------------|-----|------|
| 部 门 | 个 数 | 百分比 | 地 区 | 个 数 | 百分比 |
| 初级产品 | 9 | 7.6 | 发达国家 | 93 | 78.2 |
| 采矿、石油和天然气 | 9 | 7.6 | 英国 | 16 | 13.4 |
| 工业 | 34 | 28.6 | 美国 | 53 | 44.5 |
| 制药 | 12 | 10.1 | 澳大利亚 | 8 | 6.7 |
| 油漆 | 4 | 3.4 | 发展中国家 | 20 | 16.8 |
| 塑料和塑料制品 | 4 | 3.4 | 非洲 | 5 | 4.2 |
| 服务 | 76 | 63.9 | 拉丁美洲和加勒比地区 | 3 | 2.5 |
| 软件 | 67 | 56.3 | 亚洲和太平洋地区 | 12 | 10.1 |
| 各部门总计 | 119 | 100 | 各地区总计 | 119 | 100 |

资料来源：Pradhan and Abraham (2005)

10. 与第一波段相比，印度第二波段对外投资的股权参与结构也发生了彻底的变化。少数股权²所占比例从第一波段的 64% 下降到第二波段的 24%，多数股权³的比例从 13% 上升到 57%(表 4)。在第二波段，一些对股权参与的政策限制被取消以及印度企业希望掌握全部所有权是产生上述现象的原因。

² 拥有的股权低于 50%.

³ 拥有的股权高于 80%.

表 4. 印度第二波段对外直接投资及其股权结构变化
(个数；百分比)

| 股权范围 (%) | 第一波段 (1975-1990 年) | | | 第二波段 (1991 年-2001 年 3 月) | | |
|-----------|--------------------|------|-------|--------------------------|------|-------|
| | 被批准的对外直接投资项目个数 | 百分比 | 累计百分比 | 被批准的对外直接投资项目个数 | 百分比 | 累计百分比 |
| 0 到 20% | 51 | 22.9 | 22.9 | 41 | 3.7 | 3.7 |
| 20 到 50% | 91 | 40.8 | 63.7 | 230 | 20.6 | 24.2 |
| 50 到 80% | 53 | 23.8 | 87.4 | 211 | 18.9 | 43.1 |
| 80 到 100% | 28 | 12.6 | 100 | 637 | 56.9 | 100 |
| 总 计 | 223 | 100 | | 1119 | 100 | |

资料来源：贸易和发展会议根据不结盟和其他发展中国家研究和信息系统对外直接投资数据库(2002 年)估算。

11. 第二波段对外直接投资出现前所未有的增长的同时，对外直接投资的融资结构也发生了明显的变化。在第一波段，印度企业开始进行海外投资时，其对外直接投资活动主要通过母国资本外流进行融资。对外直接投资政策自由化以后，这些公司通过利润再投资扩大国外生产活动。利润再投资成为对外直接投资最重要的来源。2000-2001 财年至 2002-2003 财年，利润再投资约占对外直接投资总额的 45% 至 50%(表 5)。这也反映了印度企业在国际化方面越来越自信。

表 5. 印度对外直接投资来源构成，2000-2003 财年
(百分比)

| | 2000/2001 财年 | 2001/2002 财年 | 2002/2003 财年 |
|------------|--------------|--------------|--------------|
| 对外直接投资合计 | 100 | 100 | 100 |
| (1) 股本 | 45 | 41 | 40 |
| (2) 利润再投资 | 45 | 50 | 49 |
| (3) “其它资本” | 10 | 9 | 10 |

资料来源：商业工业部 2003 年 6 月 30 日新闻稿《对外直接投资修订数据》。

三、中小型企业对外直接投资：新兴模式

12. 印度中小型企业在对直接投资活动中并未远远落后于大型企业。例如，被批准的中小型企业对外直接投资占制造业对外投资项目的 26%，占软件业对外投资项目的 41%。软件业中小型企业对外直接投资存量很大(47%)，但制造业中小型企业的对外直接投资额很小(表 6)。软件业中小型企业的国际化程度大大高于制造业中小型企业的国际化程度。这反映了印度中小型软件企业的竞争力。软件业属于技术密集型产业并主要依赖于外国市场，这推动印度中小型企业开展海外经营活动。

表 6. 按企业规模分类的对外直接投资存量，2001 年 3 月 31 日
(单位:百万美元；百分比)

| 产业 ^a | 企业规模 | | | | | |
|-----------------|------|--------------|----------------|----------------|-----------------|---------------|
| | | 小型企业 | 中型企业 | 中小型企业 | 大型企业 | 合计 |
| 制造业 | 项目个数 | 23 (3.08) | 172 (23.06) | 195 (26.14) | 551 (73.86) | 746 (100) |
| | 金额 | 5 (0.32) | 99 (6.37) | 104 (6.69) | 1450 (93.31) | 1554 (100) |
| 软件业 | 项目个数 | 16 (5.44) | 105 (35.71) | 121 (41.16) | 173 (58.84) | 294 (100) |
| | 金额 | 10 (1.16) | 396 (46.10) | 405 (47.15) | 454 (52.85) | 859 (100) |

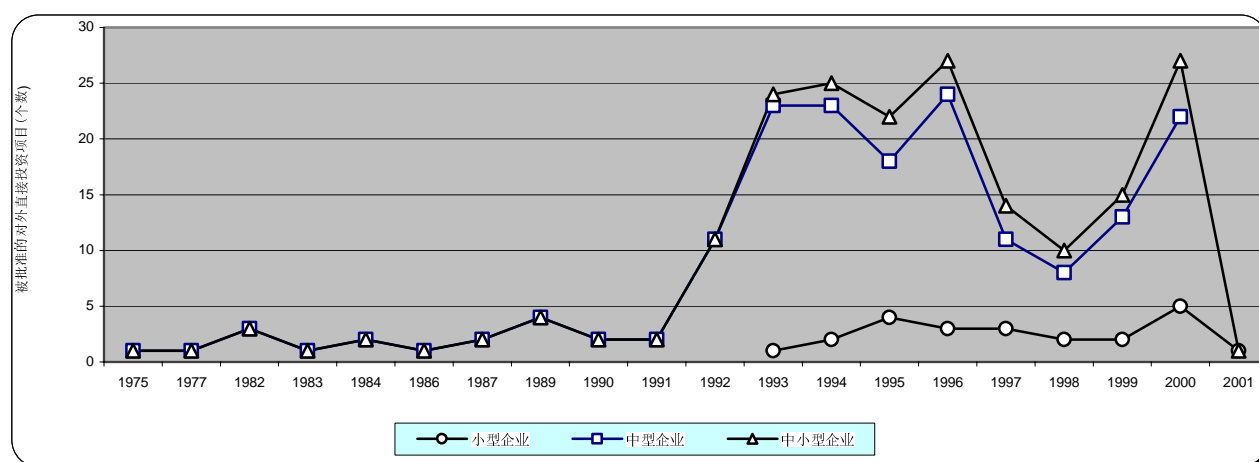
资料来源：贸易和发展会议根据不结盟和其他发展中国家研究和信息系统对外直接投资数据库(2002 年)估算。

注：括号内数据为百分比。

^a 由于缺少中小型企业对外直接投资数据，作者通过合并印度经济监测中心根据来源于政府部门的信息编制的 Prowess 数据库以及不结盟和其他发展中国家研究和信息系统对外直接投资数据库的企业数据，建立了按照企业规模分类的数据库。在按照企业规模分类时，为了确保企业名称及其简称的最新变化能被正确地包括进来，有关合并在企业层次上进行。作者选择制造业和软件业，是因为它们是印度最大的两个对外投资部门。将上述计算扩大到其他服务部门需要更多的时间和资源。

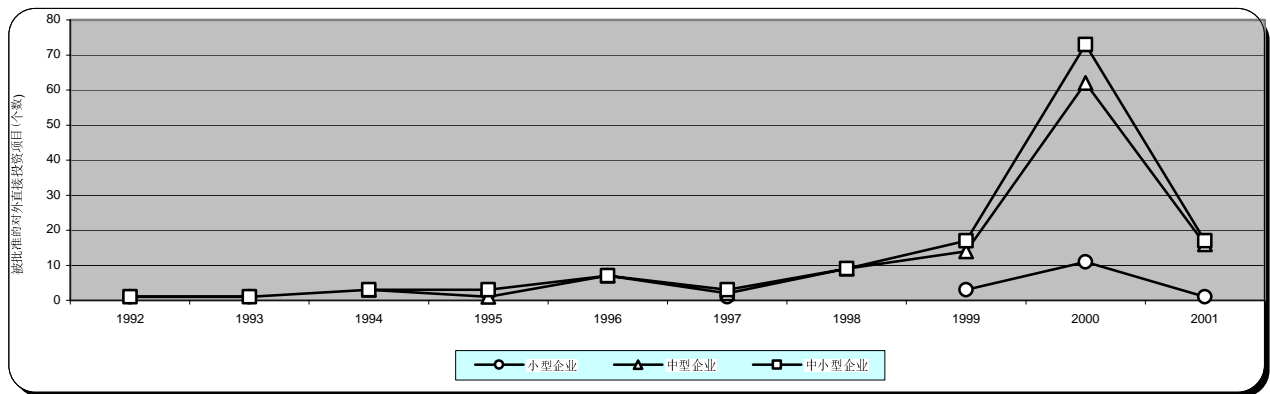
13. 大型企业对外直接投资的起源可追溯到 Birla 集团 1960 年在亚的斯亚贝巴建立的印度—埃塞俄比亚纺织厂。按照企业规模(中型或小型企业), 制造业中小型企业开办海外合资企业的起源可追溯到两个不同时期。中型企业的对外投资始于印度休姆管制造厂于 1975 年在斯里兰卡建立生产体姆管的合资企业。印度企业在该合资企事业中占 56% 的股份。其他股份由斯里兰卡合作伙伴 Industrial Indo 休姆管工业公司所有。小型企业进行对外直接投资的最早例子是 1993 年 Roto 水泵和水力有限责任公司与英国 Sterling (液体设备) 有限责任公司合资生产水泵。1991 年以来, 制造业中小型企业的对外直接投资令人瞩目。在此后 10 年, 制造业中小企业被批准的海外投资项目达到 177 个(图 3)。印度中小型企业获得批准的对外直接投资项目涉及各个领域, 如轻工、汽车油泵和配件、电子设备、纺织品和服装及药品等。20 世纪 90 年代以来, 与制造业中小型企业的情况类似, 软件业中小型企业对外直接投资增长显著。这正好处于印度对外直接投资的第二波段(图 4)。

图 3. 印度制造业中小型企业被批准的对外直接投资,
1975 年-2001 年 3 月
(项目个数)



资料来源: 印度商业洞察数据库。

图 4. 印度软件业中小型企业被批准的对外直接投资，
1992 年-2001 年 3 月
(项目个数)



资料来源：同上。

14. 印度中小型企业对外直接投资与印度跨国企业对外直接投资类似的一点是，这些投资活动来源于制造行业的很多部门。无论在低技术密集型行业(食品、纺织品和造纸)，还是在高技术密集型行业(制药、办公设备和通讯)，都可以看到中小型企业进行对外投资。中小型企业的对外直接投资在纺织、皮革、制鞋、机器设备和摩托车等行业较突出(附列表 3 和表 4)。

15. 印度制造业中小型企业对发达国家和发展中国家都进行投资(附列表 5)。在发展中地区，东南亚和东亚国家是其最热衷的投资地。它们分别占被批准的对外直接投资项目总数以及投资存量的 17%和 24%。在发达国家中，西欧国家是主要的投资目的地。其次是北美。发达国家是对中小型软件企业最热衷的投资目的地。在发展中国家，它们最愿意对东南亚和东亚投资。在发达国家，北美是最重要的投资目的地。

16. 美国 and 英国是印度跨国公司和中小型企业最大的两个投资目的地(附列表 6)。这表明，印度中小型企业并不怯于在发达国家投资，尽管其掌握的技术、品牌和技能水平不如印度跨国企业和发达国家企业。实际上，缺乏上述优势正是推动这些中小型企业对发达国家进行投资的关键因素，其目的就是以此充实已有的优势。

17. 印度中小型企业的海外并购，特别是制造业的海外并购规模很小。印度中小型企业进行的很多海外收购集中在软件行业。进行这些收购的中小型企业有 Aftek

Infosys、Datamatics Technosoft 有限责任公司、KLG Systel 有限责任公司、Leading Edge Infotech 有限责任公司以及 Moschip 半导体技术有限责任公司。

18. ACE 实验室有限公司(制药)以及 REPL 工程有限公司(电力工程), 各拥有五个对外直接投资项目, 在印度制造业中小企业中居领先地位(附件表 7)。进行对外直接投资的其他印度中小型企业包括鞋、食品、运输设备以及水泵制造企业。

19. 有几方面的原因导致中小型企业对外直接投资行为与大型企业有所不同。中小型企业没有足够的资源满足收集信息(如外国市场、政府规定、消费者偏好等)等方面的成本, 抵御对外直接投资活动不确定性和风险的能力薄弱。由于这些劣势, 中小型企业对外直接投资活动的规模在不同程度上要小于大型企业的对外直接投资活动。此外, 中小企业与大型企业在资产质量和数量上也有差距。中小型企业的对外投资活动不太可能出于利用其比较优势的目的。相反, 其对外直接投资活动更可能是为了获得外国技术或建立海外贸易支持网络。因为印度中小型企业的对外直接投资活动仍是一种比较新的现象, 它们可能不象跨国公司那样有一个针对全球市场的周密的战略。

20. 与大企业相比, 印度制造业中小型企业相对年轻, 开展研发和进口国外技术的能力较弱, 对销售活动的重视程度较低, 利润率不高。在软件行业, 与大型企业相比, 中小型企业相对年轻, 研发强度更大, 但进口技术的强度较小。与大型企业相比, 软件行业中小型企业的对外直接投资活动较少以出口为导向, 但制造行业中小型企业更多地以出口为导向。

四、印度对外直接投资的驱动因素和动机

21. 在第一波段, 印度对外直接投资的主要驱动因素是逃避本土限制性商业环境。国内需求增长疲软以及限制性的政府管制推动很多印度企业寻求对外直接投资, 作为另外一条发展途径(Lall, 1983)。这一时期, 海外市场诱人的增长前景以及确保自然资源供应的需要推动了印度对外直接投资。

22. 第二波段对外直接投资的动机发生了很大变化。除了利用海外市场和确保自然资源供应的传统动机之外, 驱动对外直接投资的因素还包括获得企业需要的无形资产, 如技术、技能和营销专长, 建立贸易支持设施和规避新兴的地区贸易安排(Pradhan and Abraham, 2005)。90 年代放松汇率管制以及对外直接投资政策大幅度自

由化在鼓励印度企业对外资方面也发挥了重要作用。最近，政府提供的鼓励措施也发挥了关键作用。全球竞争加剧以及在全球市场上建立牢固地位的需要也鼓励印度企业在海外进行投资，以获得品牌和生产设施。

五、印度对外直接投资政策体制， 1978 年至 2004 年⁴

23. 自印度 1978 年公布有关印度合资企业以及海外独资子公司准则以来，印度的对外直接投资政策体制一直在变化之中。尽管印度 1978 年以前即允许对外投资，但其政策体制当时还未成形。

24. 印度对外直接投资政策的演变分为两个不同的阶段：一个阶段为 1978 年至 1992 年，这一阶段一直实行 1978 年的准则，仅对其作了很小的修订；第二个阶段是 1992 年以后，印度制定了新的对外直接投资准则。第一阶段的特点是对对外直接投资采取了限制的态度，而第二阶段的主要特点是对有关政策进行了大幅度的自由化。

25. 1991 年实施经济自由化政策以后，印度对外直接投资在 90 年代迅猛增长。自由化政策加剧了企业之间的生存和发展竞争。在全球化的作用下，印度企业，包括中小型企业同时面临来自国外的竞争。印度政府随后放松了对对外直接投资的限制。来自国内外的不断加剧的竞争以及对外直接投资的自由化在推动印度对外直接投资方面发挥了重要作用。

1. 第一阶段

26. 在第一阶段，印度政府的对外直接投资政策主要由两个目标驱动：(1)将对外直接投资作为兑现印度南南合作承诺的一种战略；(2)通过对外直接投资，以最低的外汇成本促进印度的出口。对外直接投资被视为分享印度发展经验、技术和技能的工具。尽管印度在这些领域的水平远低于发达国家，但它们对发展中国家的普遍需要和社会经济环境更适用。

⁴ 本部分内容大量引用了 Pradhan (2005) 的研究成果。

27. 根据南南合作的精神，有关政策明确要求印度的股权参与必须符合东道国的规则 and 规定。1978 年的政策特意鼓励印度对外直接投资企业与东道国当地的合作伙伴、开发银行以及金融机构联合。这也是为了确保印度在其他发展中国家的资本的运行方式合乎印度作为东道国对流入的外国资本所接受的运行方式。

28. 有关政策只寻求通过印度仅占少数股权的合资企业的形式促进对外直接投资。扩大以合资企业为主导的对外直接投资可以确保当地资本与印度资本一道参与东道国的发展进程，这减少了印度的外汇支出。为了进一步将对外直接投资的外汇成本降到最低，有关政策要求印度的股权参与必须采取出口收入资本化的方式或以印度制造的机器、设备和技术诀窍入股。为了将外汇支出降到最低，有关政策还不允许将现汇用于对外直接投资，除非值得这样做。

框 1 不同阶段对外直接投资政策的主要特点

| | 第一阶段：1978 年-1992 年 | 第二阶段：1992 年以后 |
|------|---|--|
| 政策目标 | <ul style="list-style-type: none"> 将促进印度对外直接投资作为南南合作的工具； 以最低的外汇成本实现对外直接投资收益最大化(主要是出口机器和技术诀窍)。 | <ul style="list-style-type: none"> 将促进对外投资作为提升全球竞争力的工具 使印度出口最大化，获得海外技术，进入新兴贸易区等 |
| 策略 | <ul style="list-style-type: none"> 只允许建立少数股权的合资企业。 | <ul style="list-style-type: none"> 取消在海外合资企业中的股权限制 |
| | <ul style="list-style-type: none"> 应通过出口印度制造的资本设备和技术参股 禁止将二手或经过改造的机器设备的出口资本化 一般不允许汇出现金，除非值得这样做 | <ul style="list-style-type: none"> 一般允许通过汇出现金以及将机器、设备和技术诀窍出口资本化的通行作法对外参股 允许通过出口二手或改造过的机器设备参股 允许通过发行美国存托凭证/全球存托凭证的方式参股 |
| | <ul style="list-style-type: none"> 海外合资企业应符合通行的商业行为规则 | <ul style="list-style-type: none"> 对外直接投资可以以任何好意的商业行为方式进行 |
| | <ul style="list-style-type: none"> 对外直接投资只允许通过正常审批途径进行⁵ | <ul style="list-style-type: none"> 除正常审批途径外，印度储备银行采用了对外直接投资自动清关办法 |

资料来源：贸易和发展会议。

⁵ 对外投资有两种途径：自动清关途径和正常途径。在快速透明的审批制度中，对一定投资额度以内的投资采取自动清关方式。在这种方式下，建立海外合资或独资企业不需要事先获得印度储备银行或印度其他监管机构的批准。

2. 第二阶段

29. 在 70、80 年代执行限制性政策体制之后，印度在 90 年代转向新的透明的自由化对外直接投资政策体制。到 90 年代，印度达到了更高的发展水平，制药、软件、汽车等一些以知识为基础的产业实力很强。印度在技术专长和知识、企业发展、管理技能以及基础设施等方面达到了很高的水平。

30. 为了使对外直接投资政策体制进一步透明化并适应世界当前的发展趋势以及印度的商业实际，印度于 1992 年 10 月公布了修订后的海外合资和独资企业准则。对外直接投资现在被用来促进出口、获得外国技术、建立贸易支持网络以及进入新兴贸易区，其战略目标是提高全球竞争力。

31. 1992 年的政策取消了对国外参股的限制，印度企业可以自主决定自己在国外合资企业中拥有的股权的多少。为了建立一个快速、透明的审批制度，印度对规定额度以内的对外直接投资实行了自动清关办法。根据这一办法，建立海外合资或独资企业不需要事先获得印度储备银行或印度政府其他监管机构的批准。

32. 自动审批的直接投资额度从 1992 年的 200 万美元持续提高到 1995 年的 1,500 万美元以及 1999 年的 1 亿美元。到 2005 年，数额不超过企业资产净值 200% 的投资都可以按照这种办法进行。设在特别经济区的印度企业的对外投资不管数额多大都可自动审批。与投资企业原有业务无关的商业活动以及对农业等一些新的行业的对外投资也可自动审批。

3. 对外直接投资政策体制和中小型企业

33. 由于印度目前的对外直接投资政策只允许根据 1956 年印度《工厂法》以及 1932 年印度《合伙企业法》注册的企业进行对外投资，在印度非正规制造部门从事经营活动的绝大部分中小型企业无法从事对外直接投资活动。但被划入正规制造部门的中小型企业法律上有权到国外从事经营活动。

34. 在印度对外直接投资政策演变的第一阶段，由于必须以出口国内机器、设备和技术诀窍的方式参股，中小型企业对外直接投资方面面临一些政策限制。那时，中小型企业并不是机器设备的原始制造商，它们也没有进行对外直接投资所必要的技术能力。在第二阶段，原有的旨在支持中小型企业通过对外直接投资实现国

国际化的限制措施被放宽。但自由化方面的很多规定，如自由进入海外金融市场和国际证券市场等方面的规定，并不能帮助中小型企业进行对外直接投资，因为很多中小型企业缺乏这方面的能力。由于掌握的资源有限，提高对外投资限额也不能给中小型企业带来多大好处。

六. 印度对外直接投资和中小型企业的竞争力

35. 与不进行对外投资的中小型企业相比，对外直接投资加强了那些从事对外投资活动的印度制造业中小型企业的出口竞争力以及研发强度⁶（在多数年份），尽管其获利能力似乎没有在国际化过程中出现变化（表 7）。在多数情况下，印度制造业中小型企业所从事的是贸易支持性质的对外直接投资活动，即在海外市场建立分销或营销中心，以提高改进销售和售后服务的能力。通过这种方式，印度制造业中小型企业的海外分支机构在提高出口业绩方面发挥了重要作用。

36. 对七家印度中小型企业的研究使我们对它们的对外直接投资活动的特性和影响得出了一些很有意义的看法⁷。第一，印度中小企业对外直接投资的首要目的是提高它们的出口业绩。与跨国企业不同，印度中小企业不掌握可以用来进行海外增值活动的必要的竞争优势。ACE 实验室有限责任公司、Roto 水泵公司以及 CGVAK 软件出口公司等中小型企业的经验表明，它们将对外直接投资作为促进营销和海外贸易支持网络的策略。特别是 Roto 水泵公司利用对外直接投资策略建立了海外营销和仓储设施。Liberty 鞋业有限责任公司，印度 TNC 的一个下属企业，利用对外直接投资建立了海外零售点。在这方面，对外直接投资帮助中小企业扩大了市场范围和对新的海外市场的进入。

37. 在研发领域，Superhouse 有限责任公司的情况表明，印度中小型企业的创新活动也在走向国际化并给企业带来了好处。这意味着研发活动的国际化并不仅仅是发达国家企业的战略。发展中国家技术不太先进的企业也可以采取这种措施，通过利用海外市场先进的研究设施以及获得高技能的人力资源得到好处。在软件行

⁶ 用企业内部研究与开发支出占销售额的比例表示，代表一个企业内部的技术开发活动。

⁷ 这些企业是 ACE 实验室、REPL 工程、Liberty 鞋业、Roto 水泵、Superhouse、Aftek Infosys 以及 CGVAK 软件出口公司。

业，Aftel Infosys 公司使用并购策略进入了欧洲市场并获得了国外技术，提高了竞争力。

38. 单个企业总体上能否从对外直接投资活动中获益取决于企业所追求的战略。从事的经营活动门类过多、过度分散其有限的金融、技术和人力资源的中小型企业更可能面临严峻的生存问题。REPL 有限责任公司就是如此。在这方面，过度暴露于对外直接投资活动可能导致效率低下和竞争力衰落。

表 7. 印度制造业中小型企业的出口比例、利润率
以及研究开发强度，1991-2001 年

| 年份 | 制造业中小型企业 | | | | | | | |
|------|----------|----------|---------|----------|------|----------|---------|----------|
| | 对外投资 | | | | 国内投资 | | | |
| | 企业数目 | 出口比例 (%) | 利润率 (%) | 研发强度 (%) | 企业数目 | 出口比例 (%) | 利润率 (%) | 研发强度 (%) |
| 1991 | 44 | 7.950 | 4.753 | 0.344 | 966 | 2.997 | 4.473 | 0.013 |
| 1992 | 51 | 11.264 | 4.225 | 0.025 | 1143 | 3.670 | 1.945 | 0.049 |
| 1993 | 73 | 14.060 | 3.974 | 0.029 | 1439 | 4.224 | 1.947 | 0.102 |
| 1994 | 102 | 20.920 | 6.366 | 0.254 | 1931 | 5.243 | 4.517 | 0.115 |
| 1995 | 106 | 20.812 | 7.066 | 0.411 | 2385 | 6.380 | 7.136 | 0.192 |
| 1996 | 110 | 21.718 | 4.914 | 0.433 | 2509 | 6.922 | 4.450 | 0.235 |
| 1997 | 101 | 18.404 | 2.394 | 0.184 | 2555 | 6.985 | 3.343 | 0.227 |
| 1998 | 96 | 20.388 | -2.809 | 0.326 | 2550 | 7.663 | 2.271 | 0.251 |
| 1999 | 103 | 22.204 | 0.129 | 0.294 | 2554 | 7.343 | 1.600 | 0.205 |
| 2000 | 104 | 21.333 | 0.485 | 0.136 | 2551 | 6.940 | 3.467 | 0.162 |
| 2001 | 83 | 21.978 | 5.090 | 0.461 | 1938 | 8.710 | 6.420 | 0.186 |

资料来源：根据 Prowess 数据库(2002)以及不结盟和其他发展中国家研究和信息系统对外直接投资数据库计算。

七、支持对外直接投资的政策考虑

39. 印度中小型企业很强大，约占印度工业产值的 50%和出口总额的 42%。印度中小型企业通过对外直接投资实现国际化的现象开始令人关注。与上一个十年相比，它们在海外的存在可能还会大大增加。对外直接投资政策自由化并不足以鼓励

更多中小型企业走向国外，参与国际化并从中受益。印度中小型企业的对外直接投资活动既取决于政府的政策倡议，也取决于企业自身的努力。

40. 对中小型企业的技术能力有直接影响的一系列财政和非财政政策措施对中小型企业充分利用其对外直接投资潜力十分关键。由于资源有限、缺乏高技术和经过良好培训的人力资源、不能使用公共研究机构的设施，中小型企业的技术能力较低。这阻碍了中小型企业向海外扩张。考虑到中小型企业技术水平较低以及创造自有品牌的能力有限，帮助它们提高技能(培训、管理发展项目)、获得国际质量检测机构的证书以及采取措施提高质量十分有用。提高融资能力的措施对中小型企业在国内和全球市场的成长十分关键，应给予积极考虑。

41. 向中小型企业提供东道国的市场信息和投资机会是母国政府支持中小型企业充分利用其对外直接投资潜力的另一个领域。由于母国和东道国的政策和商业环境可能差别很大，中小型企业在处理法律问题、收集有关海外投资机会以及外国市场特征等信息方面需要母国政府和东道国政府的支持。支持国际并购的政策有助于进一步促进对外直接投资，并使其更好地成为提高企业竞争力的一种手段。

42. 开展中小型企业国际化研究的一个障碍是缺少准确和可靠的数据。因此，开发有关从事对外直接投资的中小型企业的使用方便的数据库，是全面评估和监测印度中小型企业通过对外直接投资进行国际化所面临的问题的一个重要前提条件。

43. 通过对外直接投资探索国际化战略的企业应该汲取一系列战略教益。首先，规模和资源有限的企业不应在国际上分散进行很多种产品生产。一个好的渐进式国际化战略是对某种适合自己的产品进行专业化生产，而不是将有限的资源分散给很多产品和很多地方。其次，经营同类产品的企业可以联合起来，开展合作，集中资源建立适合自己的市场。建立一个可以使企业特别是中小型企业分享信息、相互学习和共同开发有特点的产品的互动平台，可以在克服规模限制方面发挥很大的作用。第三，印度企业可以有意识地投资新技术，特别是信息通信技术。这一点非常关键，因为这可以使它们获得有关全球市场的信息、掌握有关规定并找到外国商业伙伴。第四，印度企业可以通过与商学院或管理机构合作，提高其技术、产品差别以及管理技能，进而提高其自身能力和国际化能力。第五，比较容易获得资金或资金雄厚的印度企业可以考虑通过并购途径进行国际化。印度企业还可以通过遵守良好的公司治理标准为东道国的发展作出贡献。

八、结 论

44. 20 世纪 90 年代以来，对外直接投资活动已经成为印度经济的一个突出特征。过去十年，获得批准的对外直接投资项目的数量以及对外投资的规模都显著扩大。与 90 年代以前的对外直接投资相比，新一波对外直接投资，即所谓第二波段对外直接投资在结构、特点以及动机方面出现了明显变化。

45. 对外直接投资并非完全由大型企业领导。印度中小型企业在不断增长的对外直接投资中也扮演了重要角色。90 年代以来，印度中小型企业的对外直接投资保持着增长，这一趋势在制造业和软件行业都十分明显。印度制造业中小型企业的对外直接投资在低技术密集型产业和高密集型产业中都可以看到。印度中小型企业在发达国家和发展中国家都进行投资，但软件业的对外直接投资更倾向于投向发达地区。与跨国公司一样，印度中小型企业越来越倾向于通过海外兼并扩大市场并获得技术和其他战略资源。

46. 需要采取措施帮助印度中小型企业克服通过对外直接投资实现国际化的障碍，包括提供资金和市场信息等。可以考虑采取制度支持和激励等促进措施。公共部门和私营部门还可以在制定促进对外直接投资方案方面进行合作，以加强印度的新兴对外投资国地位。印度中小型企业可以在这一过程中发挥重要作用。对于需要进一步加强能力建设以及加强印度的技术能力的问题，印度政府、私营部门和研究机构应给予更多的关注。

47. 总之，政府政策大幅度自由化以及软件、制药等行业的印度企业竞争力不断提高，对支撑印度对外直接投资近年来的快速增长发挥了重要作用。为支持国内工业的迅速增长，印度需要确保石油、天然气、矿产等海外自然资源的供应。这促使印度政府积极鼓励公有和私有企业进行海外投资。在此背景下，印度对外直接投资，包括中小型企业对外投资的前景很好。

参 考 文 献

Caves, R.E. (1971) "International Corporations: The Industrial Economics of Foreign Investment," *Economica*, 38, pp. 1-27.

Dunning, J.H.(1986) "The investment development cycle and Third World multinationals", in Khan (ed.) *Multinationals from the South*, St. Martins Press: New York, pp. 15-47.

Dunning, J. H. and Narula, R. (1996) 'The investment development path revisited: Some emerging issues', in Dunning and Narula (eds.), *Foreign Direct Investment and Governments*, London: Routledge, pp. 1-41.

ESCAP/UNCTC(1985)*Transnational Corporations From Developing Asian Economies*, Bangkok: Joint ESCAP/CTC Unit on Transnational Corporations, 1985

Kumar, K. and M. McLeod (1981), (eds.) *Multinationals from Developing Countries*, Lexington Books: Lexington, Mass: D. C. Heath.

Lall, S. (1983) (ed.) *The New Multinationals: The Spread of Third World Enterprises*, John Wiley & Sons New York.

Lall, S. (1996) "The investment development path: Some conclusions", in Dunning and Narula (eds.), *Foreign Direct Investment and Governments*, London: Routledge, pp. 423-441.

Pradhan, J. P. (2004) 'The Determinants of Outward Foreign Direct Investment: A Firm-level Analysis of Indian Manufacturing', *Oxford Development Studies*, 32(4), pp. 619-639.

Pradhan, J. P. (2005) "Outward Foreign Direct Investment from India: Recent Trends and Patterns", GIDR Working Paper, No. 153, February.

Pradhan, J. P. and Vinoj Abraham (2005) "Overseas Mergers and Acquisitions by Indian Enterprises: Patterns and Motivations", *Indian Journal of Economics*, vol. LXXXV, no. 338, pp. 365-386.

Tolentino, Paz Estrella E.(1993) *Technological Innovation and Third World Multinationals*, London and New York: Routledge.

UNCTAD (1998) *The Handbook on Foreign Direct Investment by Small and Medium-sized Enterprises : Lessons from Asia*, Sales No. E.98.II.D.4, United Nations Publications, Geneva.

Wells, L. T. Jr. (1983) *Third World Multinationals: The Rise of Foreign Investment from Developing Countries*, MIT Press: Cambridge, Mass.

附 件

表 1. 印度二波段对外投资及其行业构成 1975-1990 年及 1991 年-2001 年 3 月
(百万美元；个数；百分比)

| 行 业 | 第一波段(1975-90) | | | | 第二波段(1991-2001.3) | | | |
|------------|---------------|------------|-----------------------|-----------------------|-------------------|------------|-----------------------|-----------------------|
| | 项 目 个 数 | 资 本 金 额 | 项目个数 (占总数的 百分比) | 资本金额 (占总数的 百分比) | 项 目 个 数 | 资 本 金 额 | 项目个数 (占总数的 百分比) | 资本金额 (占总数的 百分比) |
| 石油勘探与提炼 | 1 | 0.02 | 0.43 | 0.01 | 5 | 61.10 | 0.20 | 1.43 |
| 金属及宝石勘探 | 2 | 4.02 | 0.87 | 1.81 | 2 | 0.04 | 0.08 | 0.00 |
| 采掘业 | 3 | 4.04 | 1.30 | 1.82 | 7 | 61.14 | 0.27 | 1.43 |
| 食用油、食品及加工 | 10 | 9.06 | 4.35 | 4.07 | 91 | 69.34 | 3.55 | 1.63 |
| 纺织品和服装 | 12 | 9 | 5.22 | 4.05 | 158 | 112.56 | 6.17 | 2.64 |
| 木材、纸浆和造纸 | 3 | 11.51 | 1.30 | 5.17 | 11 | 17.72 | 0.43 | 0.42 |
| 皮革、鞋和地毯制造 | 4 | 20.55 | 1.74 | 9.24 | 63 | 28.41 | 2.46 | 0.67 |
| 化工、石化产品和油漆 | 18 | 7.82 | 7.83 | 3.52 | 94 | 92.13 | 3.67 | 2.16 |
| 药品和制药 | 8 | 4.72 | 3.48 | 2.12 | 163 | 270.24 | 6.36 | 6.34 |
| 橡胶、塑料和轮胎 | 6 | 2.32 | 2.61 | 1.04 | 45 | 85.80 | 1.76 | 2.01 |
| 水泥、玻璃和建筑材料 | 2 | 4.19 | 0.87 | 1.88 | 58 | 79.78 | 2.26 | 1.87 |
| 钢铁 | 10 | 16.17 | 4.35 | 7.27 | 47 | 50.65 | 1.84 | 1.19 |
| 电力和电子设备 | 6 | 2.11 | 2.61 | 0.95 | 63 | 90.86 | 2.46 | 2.13 |
| 汽车及零配件 | 6 | 3.21 | 2.61 | 1.44 | 26 | 24.00 | 1.02 | 0.56 |
| 宝石和珠宝 | 1 | 0.00 | 0.43 | 0.00 | 56 | 17.85 | 2.19 | 0.42 |
| 电器和耐用消费品 | 2 | 0.27 | 0.87 | 0.12 | 29 | 20.75 | 1.13 | 0.49 |
| 饮料和烟草 | 7 | 3.24 | 3.04 | 1.46 | 37 | 142.05 | 1.44 | 3.33 |
| 工程设备和冶金产品 | 18 | 8.53 | 7.83 | 3.83 | 84 | 66.24 | 3.28 | 1.55 |
| 化肥、杀虫剂和种子 | 5 | 39.93 | 2.17 | 17.95 | 27 | 326.96 | 1.05 | 7.67 |
| 其他 | 10 | 2.59 | 4.35 | 1.16 | 184 | 183.58 | 7.18 | 4.31 |
| 制造业 | 128 | 145.22 | 55.65 | 65.28 | 1236 | 1678.92 | 48.26 | 39.39 |
| 信息、通讯和软件 | 6 | 5.64 | 2.61 | 2.54 | 761 | 1354.49 | 29.71 | 31.78 |
| 旅馆、饭店和旅游 | 24 | 24.96 | 10.43 | 11.22 | 53 | 112.45 | 2.07 | 2.64 |

| 行 业 | 第一波段(1975-90) | | | | 第二波段(1991-2001.3) | | | |
|-------------|---------------|------------|-----------------------|-----------------------|-------------------|------------|-----------------------|-----------------------|
| | 项 目 个 数 | 资 本 金 额 | 项目个数 (占总数的 百分比) | 资本金额 (占总数的 百分比) | 项 目 个 数 | 资 本 金 额 | 项目个数 (占总数的 百分比) | 资本金额 (占总数的 百分比) |
| 土木工程承包及工程服务 | 6 | 1.8 | 2.61 | 0.81 | 44 | 16.57 | 1.72 | 0.39 |
| 咨询 | 7 | 0.43 | 3.04 | 0.19 | 31 | 8.07 | 1.21 | 0.19 |
| 贸易和营销 | 27 | 12.47 | 11.74 | 5.61 | 146 | 96.45 | 5.70 | 2.26 |
| 传媒和出版 | 2 | 0.01 | 0.87 | 0.00 | 61 | 739.64 | 2.38 | 17.35 |
| 金融服务和租赁 | 17 | 26.32 | 7.39 | 11.83 | 96 | 95.49 | 3.75 | 2.24 |
| 运输服务 | 3 | 0.55 | 1.30 | 0.25 | 44 | 48.33 | 1.72 | 1.13 |
| 其他专业服务 | 7 | 1.05 | 3.04 | 0.47 | 82 | 50.69 | 3.20 | 1.19 |
| (a) 服务业 | 99 | 73.2 | 43.04 | 32.91 | 1318 | 2522.17 | 51.46 | 59.17 |
| 合 计 | 230 | 222.45 | 100.00 | 100.00 | 2561 | 4262.23 | 100 | 100 |

资料来源：根据不结盟和其他发展中国家研究和信息系统对外直接投资数据库计算。

注：本表由不结盟和其他发展中国家研究和信息系统根据印度投资中心的公开报告以及印度商务部未公开的数据编制。

表 2. 印度第二波段对外直接投资及其地区分布
1975-1990 年及 1991 年-2001 年 3 月
(百万美元；个数；百分比)

| 地 区 | 1975 - 1990 | | | | 1991-2001 年 3 月 | | | |
|----------|-------------|----------|-----------------------|-----------------------|-----------------|----------|-----------------------|-----------------------|
| | 项目 个数 | 资本 金额 | 项目个数 (占总数的 百分比) | 资本金额 (占总数的 百分比) | 项目 个数 | 资本 金额 | 项目个数 (占总数的 百分比) | 资本金额 (占总数的 百分比) |
| 东南亚和东亚 | 67 | 80.79 | 29.26 | 36.32 | 379 | 399.35 | 14.79 | 9.37 |
| 南亚 | 30 | 20.91 | 13.10 | 9.40 | 197 | 157.39 | 7.69 | 3.69 |
| 太平洋岛国 | 3 | 0.22 | 1.31 | 0.10 | 1 | 0.05 | 0.04 | 0.00 |
| 非洲 | 29 | 37.83 | 12.66 | 17.01 | 254 | 513.94 | 9.91 | 12.06 |
| 西亚 | 19 | 21.54 | 8.30 | 9.68 | 185 | 376.5 | 7.22 | 8.83 |
| 中亚 | 4 | 23.2 | 1.75 | 10.43 | 49 | 50.99 | 1.91 | 1.20 |
| 中东欧 | 11 | 6.46 | 4.80 | 2.90 | 75 | 41.03 | 2.93 | 0.96 |
| 拉美和加勒比地区 | 2 | 0.58 | 0.87 | 0.26 | 36 | 180.6 | 1.41 | 4.24 |
| 发展中国家 | 165 | 191.52 | 72.05 | 86.09 | 1176 | 1719.82 | 45.90 | 40.35 |
| 西欧 | 40 | 17.29 | 17.47 | 7.77 | 565 | 1450.2 | 22.05 | 34.02 |
| 北美 | 23 | 13.51 | 10.04 | 6.07 | 749 | 1029.52 | 29.23 | 24.15 |
| 大洋洲 | 1 | 0.08 | 0.44 | 0.04 | 52 | 15.2 | 2.03 | 0.36 |
| 其他发达国家 | | | | | 20 | 47.77 | 0.78 | 1.12 |
| 发达国家 | 64 | 30.89 | 27.95 | 13.89 | 1386 | 2542.6 | 54.10 | 59.65 |
| 合 计 | 229 | 222.46 | 100 | 100 | 2562 | 4262.52 | 100 | 100 |

资料来源：印度商业洞察数据库。

注：本表由不结盟和其他发展中国家研究和信息系统根据印度投资中心的公开报告以及印度商务部未公开的数据编制。

表 3. 按行业和企业规模分类的印度对外直接投资
构成情况，2001 年 3 月 31 日
(个数；百分比)

| 第 3 次修订 的国际标准 工业分类 | 行 业 | 被批准的对外直接投资项目个数 | | | | |
|--------------------------|-----------------------------|----------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| | | 小型 企业 | 中型 企业 | 中小型 企业 | 大型 企业 | 合 计 |
| 15/16 | 食品、饮料和烟草 | | 14 (8.1) | 14 (7.2) | 53 (9.6) | 67 (9.0) |
| 17/19 | 纺织，纺织品、皮革和鞋类 | 5 (21.7) | 40 (23.3) | 45 (23.1) | 65 (11.8) | 110 (14.7) |
| 20 | 木材、木材产品和木塞 | | 2 (1.2) | 2 (1.0) | | 2 (0.3) |
| 21/22 | 纸浆、造纸、纸制品、印刷和出版 | | 4 (2.3) | 4 (2.1) | 7 (1.3) | 11 (1.5) |
| 23 |焦炭、成品油及核燃料 | | 1 (0.6) | 1 (0.5) | | 1 (0.1) |
| 24 X |药品之外的化工产品 | | 17 (9.9) | 17 (8.7) | 85 (15.4) | 102 (13.7) |
| 2423 |药品 | 2 (8.7) | 15 (8.7) | 17 (8.7) | 104 (18.9) | 121 (16.2) |
| 25 |橡胶和塑料产品 | 1 (4.3) | 10 (5.8) | 11 (5.6) | 40 (7.3) | 51 (6.8) |
| 26 | 其他非金属矿产品 | 1 (4.3) | 4 (2.3) | 5 (2.6) | 16 (2.9) | 21 (2.8) |
| 27 |基本金属 | | 9 (5.2) | 9 (4.6) | 24 (4.4) | 33 (4.4) |
| 28 |金属制品，机器设备除外 | 2 (8.7) | 3 (1.7) | 5 (2.6) | 34 (6.2) | 39 (5.2) |
| 29 |机构设备 | 3 (13.0) | 7 (4.1) | 10 (5.1) | 28 (5.1) | 38 (5.1) |
| 30 |办公、会计和计算机设备 | | 4 (2.3) | 4 (2.1) | 3 (0.5) | 7 (0.9) |
| 31 |电力机械和设备 | 2 (8.7) | 9 (5.2) | 11 (5.6) | 17 (3.1) | 28 (3.8) |
| 32 |无线电、电视和通讯设备 | | 3 (1.7) | 3 (1.5) | 14 (2.5) | 17 (2.3) |
| 33 |医疗、精密仪器、光学仪器、 手表、钟表 | 1 (4.3) | 4 (2.3) | 5 (2.6) | 4 (0.7) | 9 (1.2) |
| 34 |汽车、拖车和半拖车 | 5 (21.7) | 11 (6.4) | 16 (8.2) | 16 (2.9) | 32 (4.3) |
| 35 |其他运输设备 | | 1 (0.6) | 1 (0.5) | | 1 (0.1) |
| 36-37 | 制造业 | 1 (4.3) | 14 (8.1) | 15 (7.7) | 41 (7.4) | 56 (7.5) |
| 合 计 | | 23 (100) | 172 (100) | 195 (100) | 551 (100) | 746 (100) |

资源来源：印度商业洞察数据库。

表 4. 按照行业和企业规模分类的印度对外直接投资
构成情况，2001 年 3 月 31 日
(百万美元；百分比)

| 第 3 次修订的 国际标准工 业分类 | 行 业 | 小型企业 | 中型企业 | 中小型 企 业 | 大型企业 | 合 计 |
|--------------------------|-----------------------------|-----------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| 15/16 | 食品、饮料和烟草 | | 7.68 (7.77) | 7.68 (7.37) | 178.09 (12.28) | 185.77 (11.95) |
| 17/19 | 纺织，纺织品、皮革和鞋类 | 1.61 (29.70) | 22.15 (22.42) | 23.77 (22.80) | 98.29 (6.78) | 122.06 (7.85) |
| 20 | 木材、木材产品和木塞 | | 5.38 (5.44) | 5.38 (5.16) | | 5.38 (0.35) |
| 21/22 | 纸浆、造纸、纸制品、印刷和出版 | | 6.66 (6.74) | 6.66 (6.39) | 12.87 (0.89) | 19.53 (1.26) |
| 23 |焦炭、成品油及核燃料 | | 0.03 (0.03) | 0.03 (0.03) | | 0.03 (0.00) |
| 24 X |药品之外的化工产品 | | 5.84 (5.91) | 5.84 (5.60) | 457.11 (31.53) | 462.95 (29.79) |
| 2423 |药品 | 0.56 (10.33) | 3.68 (3.72) | 4.23 (4.06) | 232.15 (16.01) | 236.38 (15.21) |
| 25 |橡胶和塑料产品 | 0.51 (9.41) | 1.86 (1.88) | 2.37 (2.27) | 99.96 (6.89) | 102.33 (6.58) |
| 26 | 其他非金属矿产品 | 0.03 (0.55) | 4.81 (4.87) | 4.83 (4.63) | 52.93 (3.65) | 57.76 (3.72) |
| 27 |基本金属 | | 7.26 (7.35) | 7.26 (6.96) | 79.47 (5.48) | 86.73 (5.58) |
| 28 |金属制品，机器设备除外 | 0.44 (8.12) | 2.34 (2.37) | 2.78 (2.67) | 60.77 (4.19) | 63.55 (4.09) |
| 29 |机构设备 | 0.89 (16.42) | 9.66 (9.78) | 10.54 (10.11) | 29.35 (2.02) | 39.89 (2.57) |
| 30 |办公、会计和计算机设备 | | 2.56 (2.59) | 2.56 (2.46) | 1.91 (0.13) | 4.47 (0.29) |
| 31 |电力机械和设备 | 0.33 (6.09) | 5.2 (5.26) | 5.53 (5.31) | 7.9 (0.54) | 13.43 (0.86) |
| 32 |无线电、电视和通讯设备 | | 3.24 (3.28) | 3.24 (3.11) | 55.79 (3.85) | 59.02 (3.80) |
| 33 |医疗、精密仪器、光学仪器、 手表、钟表 | 0.39 (7.20) | 0.22 (0.22) | 0.61 (0.59) | 3.74 (0.26) | 4.35 (0.28) |
| 34 |汽车、拖车和半拖车 | 0.66 (12.18) | 2.76 (2.79) | 3.42 (3.28) | 13.59 (0.94) | 17.01 (1.09) |
| 35 |其他运输设备 | | 2 (2.02) | 2 (1.92) | | 2 (0.13) |
| 36-37 | 制造业 | 0.02 (0.37) | 5.49 (5.56) | 5.51 (5.29) | 66.06 (4.56) | 71.57 (4.60) |
| 合 计 | | 5.42 (100) | 98.81 (100) | 104.24 (100) | 1449.96 (100) | 1554.19 (100) |

资源来源：印度商业洞察数据库。

表 5. 按地区和企业规模分类的印度对外直接投资
构成情况，2001 年 3 月 31 日
(个数；百万美元)

| 地 区 | 制 造 业 | | | | 软 件 业 | | | |
|----------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 中小型企业 | | 大型企业 | | 中小型企业 | | 大型企业 | |
| | 项目 个数 | 金 额 | 项目 个数 | 金 额 | 项目 个数 | 金 额 | 项目 个数 | 金 额 |
| 东南亚和东亚 | 34 (17) | 25 (24) | 99 (18) | 161 (11) | 12 (10) | 6 (2) | 16 (9) | 30 (7) |
| 南亚 | 16 (8) | 7 (6) | 59 (11) | 96 (7) | | | 2 (1) | 2 (0) |
| 太平洋地区 | | | 4 (1) | 0 (0) | | | | |
| 非洲 | 15 (8) | 8 (8) | 77 (14) | 274 (19) | | | 2 (1) | 6 (1) |
| 西亚 | 19 (10) | 6 (5) | 40 (7) | 291 (20) | 1 (1) | 0.03 (0) | 10 (6) | 2 (0) |
| 中亚 | 6 (3) | 6 (6) | 22 (4) | 37 (3) | | | | |
| 拉美和加勒比地区 | 3 (2) | 2 (2) | 9 (2) | 16 (1) | 1 (1) | 1 (0) | 7 (4) | 11 (2) |
| 发展中国家 | 93 (48) | 54 (52) | 310 (56) | 875 (60) | 14 (12) | 7 (2) | 37 (21) | 50 (11) |
| 西欧 | 53 (27) | 34 (32) | 133 (24) | 398 (27) | 18 (15) | 2 (1) | 36 (21) | 43 (9) |
| 北美 | 37 (19) | 9 (9) | 71 (13) | 153 (11) | 89 (74) | 396 (98) | 84 (49) | 352 (78) |
| 其他发达国家 | 3 (2) | 1 (1) | 11 (2) | 3 (0) | | | 16 (9) | 9 (2) |
| 发达国家 | 93 (48) | 44 (42) | 215 (39) | 554 (38) | 107 (88) | 398 (98) | 136 (79) | 404 (89) |
| 中东欧 | 9 (5) | 6 (6) | 26 (5) | 21 (1) | | | | |
| 合计 | 195 (100) | 104 (100) | 551 (100) | 1450 (100) | 121 (100) | 405 (100) | 173 (100) | 454 (100) |

资源来源：印度商业洞察数据库。

注：括号内数据为百分比。

表 6. 印度中小型企业 and 大型企业对外直接投资 10 大目的地，2001 年 3 月 31 日
(百万美元；个数)

| 制 造 业 | | | | | | 软 件 业 | | | | | |
|-------------|----------|------|------------|----------|--------|-------------|----------|------|------------|----------|--------|
| 中小型企业对外直接投资 | | | 大型企业对外直接投资 | | | 中小型企业对外直接投资 | | | 大型企业对外直接投资 | | |
| 国 家 | 项目 个数 | 金 额 | 国家/经济体 | 项目 个数 | 金 额 | 国家/经济体 | 项目 个数 | 金 额 | 国家/经济体 | 项目 个数 | 金 额 |
| 美国 | 37 | 8.95 | 英国 | 77 | 214.33 | 美国 | 89 | 396 | 美国 | 83 | 352.07 |
| 英国 | 23 | 6.29 | 美国 | 67 | 149.5 | 英国 | 10 | 1.74 | 英国 | 20 | 27.69 |
| 阿联酋 | 16 | 5.31 | 毛里求斯 | 43 | 154.46 | 新加坡 | 5 | 0.17 | 新加坡 | 10 | 5.99 |
| 马来西亚 | 12 | 7.57 | 新加坡 | 30 | 44.5 | 中国香港 | 4 | 3.00 | 澳大利亚 | 9 | 2.24 |
| 新加坡 | 11 | 9.57 | 斯里兰卡 | 28 | 63.84 | 德国 | 4 | 0.31 | 德国 | 8 | 9.70 |
| 尼泊尔 | 10 | 3.97 | 尼泊尔 | 24 | 20.7 | 爱尔兰 | 4 | 0.23 | 阿联酋 | 7 | 1.11 |
| 毛里求斯 | 9 | 5.76 | 中国香港 | 22 | 22.77 | 马来西亚 | 3 | 3.32 | 百慕大 | 7 | 10.54 |
| 德国 | 8 | 3.76 | 阿联酋 | 21 | 77.19 | 阿联酋 | 1 | 0.03 | 日本 | 7 | 6.56 |
| 荷兰 | 7 | 11.8 | 马来西亚 | 14 | 13.3 | 百慕大 | 1 | 0.61 | 比利时 | 4 | 0.10 |
| 泰国 | 5 | 1.1 | 泰国 | 14 | 36.91 | | | | 马来西亚 | 3 | 0.52 |
| 小合计(以上数据) | | | | | | | | | | | |
| 10 大投资目的地合计 | 138 | 64 | | 340 | 798 | | 121 | 406 | | 158 | 417 |
| 占总额的百分比 | | | | | | | | | | | |
| 10 大投资目的地合计 | 71 | 61 | | 62 | 55 | | 100 | 100 | | 91 | 92 |

资料来源：印度商业洞察数据库。

表 7. 印度制造业和软件业 10 大中小型企业 and 大型企业
(百万美元；百分比)

| A. 制造业 | | | | | | | |
|-----------------------------------|------|----------|--------|---------------------------------------|---------|----------|----------|
| 中小型跨国企业 | | | | 大型跨国企业 | | | |
| 公司名称 | 行 业 | 项目 个数 | 金 额 | 公司名称 | 行 业 | 项目 个数 | 金 额 |
| A C E Laboratories Ltd. | 制药 | 5 | 1.246 | Ajanta Pharma Ltd. | 制药 | 18 | 13.568 |
| R E P L Engineering Ltd. | 电力机械 | 5 | 3.835 | Usha Beltron Ltd. | 金属产品 | 16 | 35.40652 |
| Liberty Shoes Ltd. | 制鞋 | 4 | 3.771 | Ranbaxy Laboratories Ltd. | 制药 | 14 | 40.136 |
| Roto Pumps Ltd. | 运输设备 | 4 | 0.58 | Asian Paints (India) Ltd. | 油漆和清漆 | 13 | 8.314 |
| Superhouse Ltd. | 制鞋 | 4 | 0.35 | Essel Propack Ltd. | 塑料及塑料制品 | 12 | 88.7061 |
| Allied Nippon Ltd. | 运输设备 | 3 | 0.0061 | Dr. Reddy'S Laboratories Ltd. | 制药 | 10 | 9.629 |
| Alsa Marine & Harvests Ltd. | 食品 | 3 | 2.243 | Larsen & Toubro Ltd. | 综合 | 9 | 25.127 |
| Sabero Organics Gujarat Ltd. | 化肥 | 3 | 0.105 | Core Healthcare Ltd. | 制药 | 8 | 24.688 |
| Sintex Industries Ltd. | 综合 | 3 | 0.403 | Arvind Mills Ltd. | 织布 | 7 | 17.494 |
| Agri-Marine Exports Ltd. | 食品 | 2 | 0.059 | Elgitread (India) Ltd. | 轮胎 | 7 | 0.609 |
| B. 软件业 | | | | | | | |
| 中小型跨国企业 | | | | 大型跨国企业 | | | |
| 公司名称 | | 项目 个数 | 金 额 | 公司名称 | | 项目 个数 | 金 额 |
| Aftek Infosys Ltd. | | 4 | 4 | N I I T Ltd. | | 15 | 24.3 |
| Archana Software Ltd. | | 4 | 2.25 | Aptech Ltd. | | 10 | 5.9 |
| B S E L Information Systems Ltd. | | 4 | 0.5 | Infosys Technologies Ltd. | | 10 | 7.7 |
| C G-V A K Software & Exports Ltd. | | 4 | 1.292 | Information Technologies (India) Ltd. | | 9 | 7.5 |
| California Software Co. Ltd. | | 4 | 0.318 | Mastek Ltd. | | 9 | 3.9 |
| Compucom Software Ltd. | | 4 | 71 | Ramco Systems Ltd. | | 8 | 25.2 |
| Cybermate Infotek Ltd. | | 4 | 29 | Hexaware Technologies Ltd. | | 7 | 2.7 |
| K L G Systel Ltd. | | 4 | 6.3 | Polaris Software Lab Ltd. | | 7 | 2.1 |
| N I I T Gis Ltd. | | 4 | 0.2336 | S Q L Star International Ltd. | | 7 | 0.9 |
| Nucleus Software Exports Ltd. | | 4 | 3 | Orient Information Technology Ltd. | | 6 | 1.2 |

资料来源：印度商业洞察数据库。

-- -- -- -- --